

PERSPECTIVA DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE MÉXICO

Sao Paulo, Brazil

Agosto 23, 2016

1

CONTEXTO GENERAL

- En 2015 la inflación cerró en 2.13 por ciento.
- El Banco de México espera que la inflación cierre el año 2016 alrededor del objetivo permanente de 3 por ciento.
- Durante 2016 la inflación ha repuntado por factores temporales, manteniéndose por debajo de 3 por ciento.

Indicadores Económicos de México			
(cifras anualizadas)			
		Periodo	Periodicidad
PIB*	2.80%	Trimestre I 2016	Trimestral
Desempleo*	3.90%	jun-16	Mensual
Inflación	2.54%	jun-16	Mensual
Producción Industrial*	0.30%	jun-16	Mensual
*Cifra desestacionalizada.			
Fuente: INEGI			

CONTEXTO GENERAL

El desempeño de la economía se ha dado en una coyuntura externa sumamente compleja.

Ámbito Externo:

1. Debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad y comercio globales
2. Disminución importante en los precios del petróleo
3. Alto grado de incertidumbre acerca de la normalización de la postura monetaria en Estados Unidos.
4. Expectativa de una marcada divergencia en las posturas monetarias de las economías avanzadas.

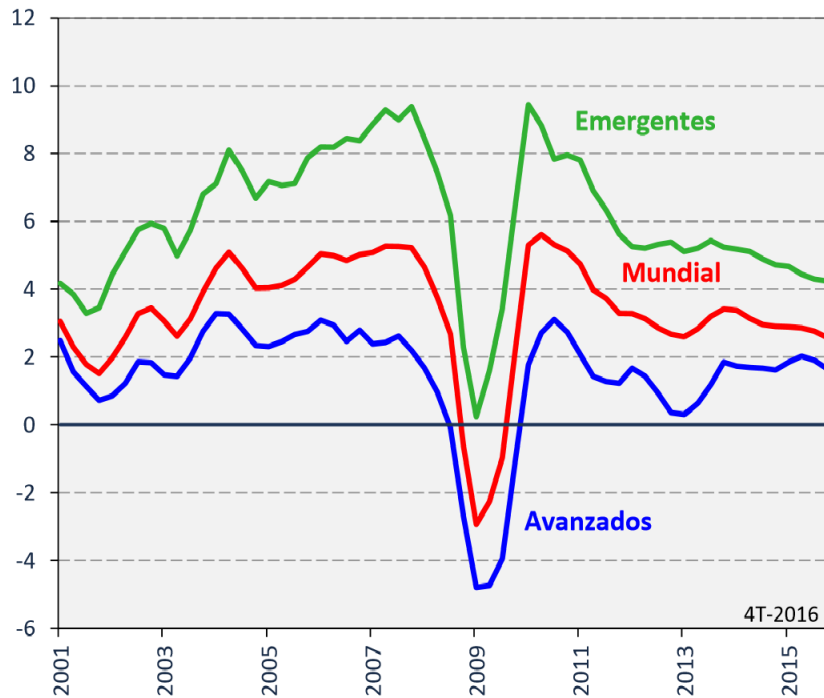
Todo lo anterior se ha reflejado en:

1. Episodios recurrentes de volatilidad financiera.
2. Depreciaciones generalizadas de las monedas de economías emergentes

ENTORNO EXTERNO

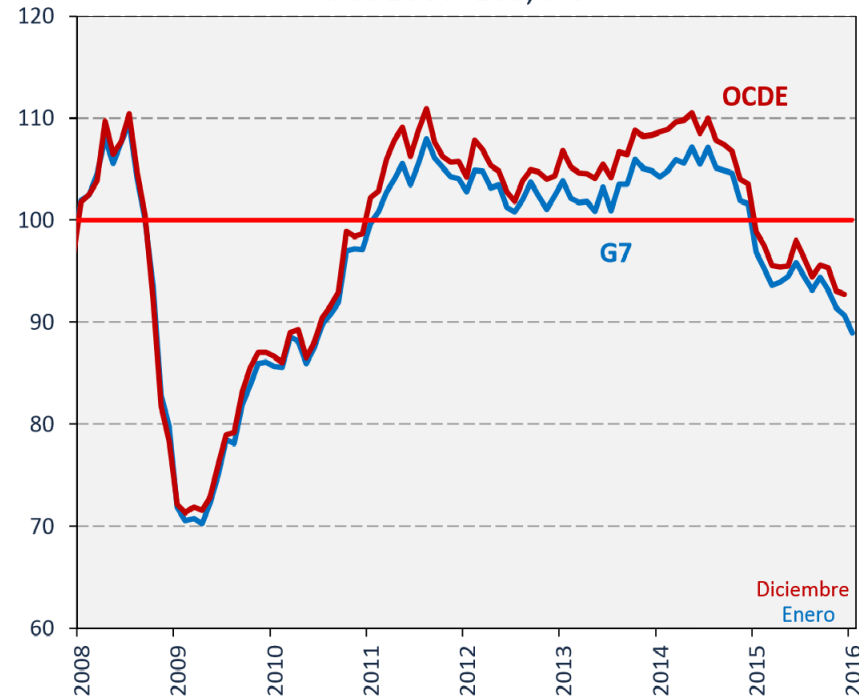
- Destaca la debilidad en el ritmo de expansión de los niveles de actividad global y un estancamiento del comercio mundial.

Crecimiento del PIB Mundial
Variación anual en por ciento, a. e.



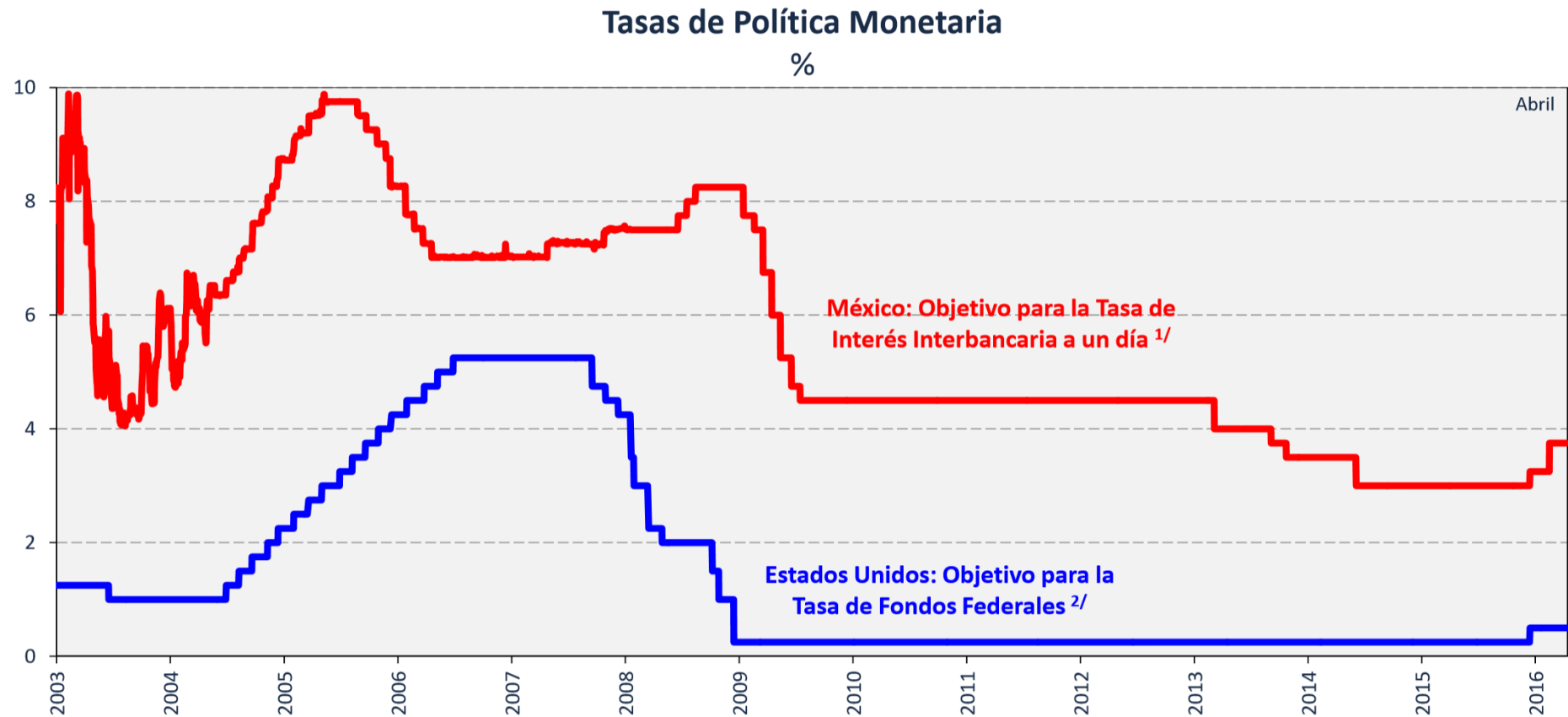
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Nota: El cálculo del PIB para el 4T 2016 incluye estimados para algunos países. La muestra de países utilizada para el cálculo.

Exportaciones de Bienes
Índice 2008=100, a.e



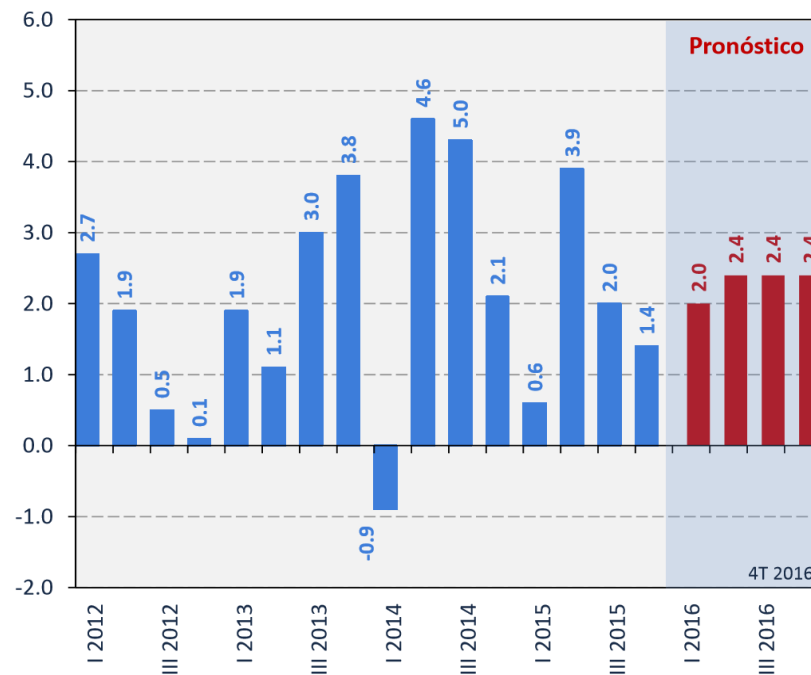
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: OCDE

TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA EN MÉXICO



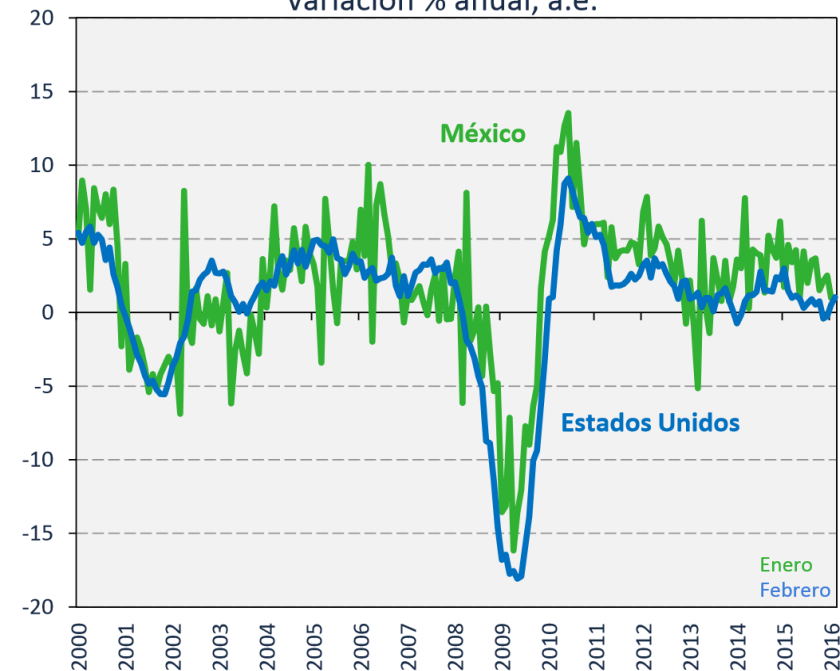
LOS INDICADORES PARA ESTADOS UNIDOS APUNTAN A UN CRECIMIENTO MODERADO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA A INICIOS DE 2016 Y A UNA DEBILIDAD DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Estados Unidos: Producto Interno Bruto
Variación % trimestral anualizada, a. e.



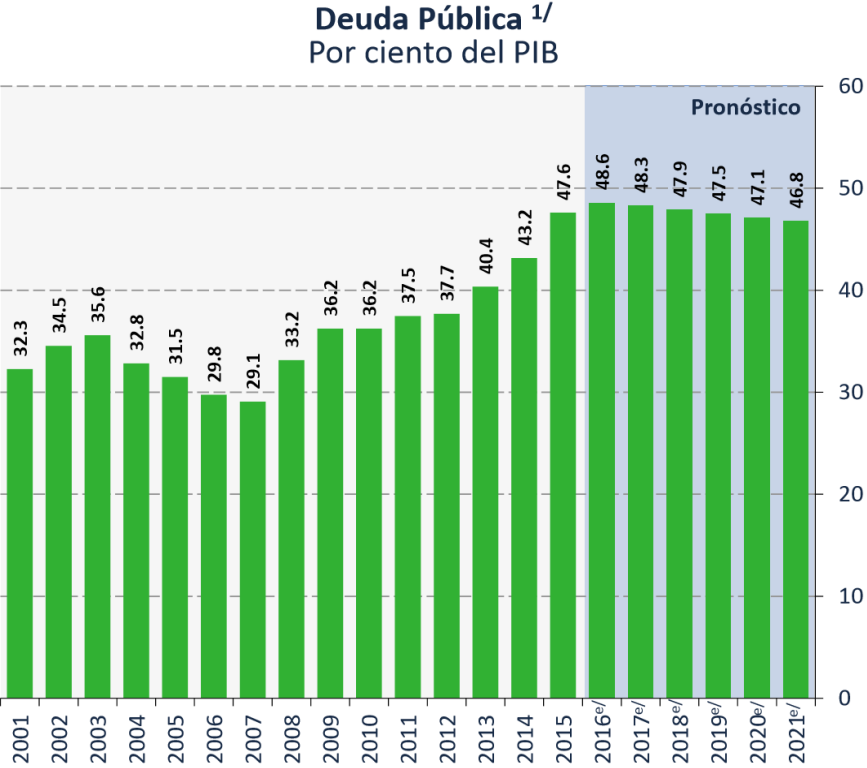
a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Bureau of Economic Analysis (BEA) y Blue Chip.

Actividad Manufacturera en Estados Unidos y México
Variación % anual, a.e.

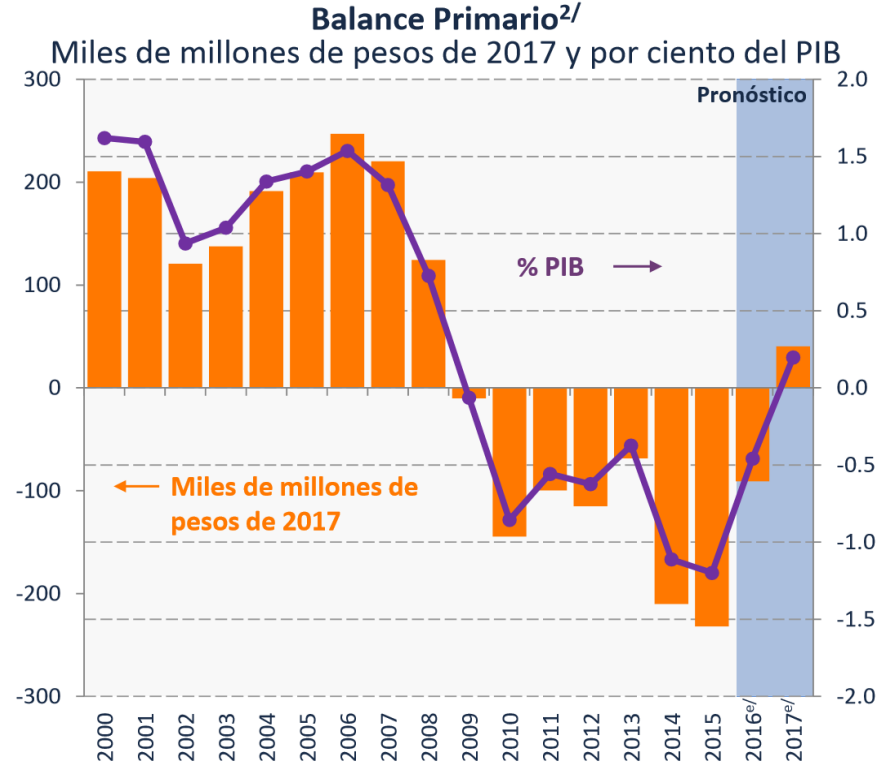


a. e./ Cifras ajustadas por estacionalidad.
Fuente: Reserva Federal e INEGI.

SE ANTICIPA QUE A PARTIR DEL PRÓXIMO AÑO LA DEUDA PÚBLICA COMIENZE A DISMINUIR GRADUALMENTE. PERO MIENTRAS, EL GOBIERNO HA RECORTADO PRUDENCIALMENTE EL GASTO E INVERSIÓN EN CASI 1% DEL PIB



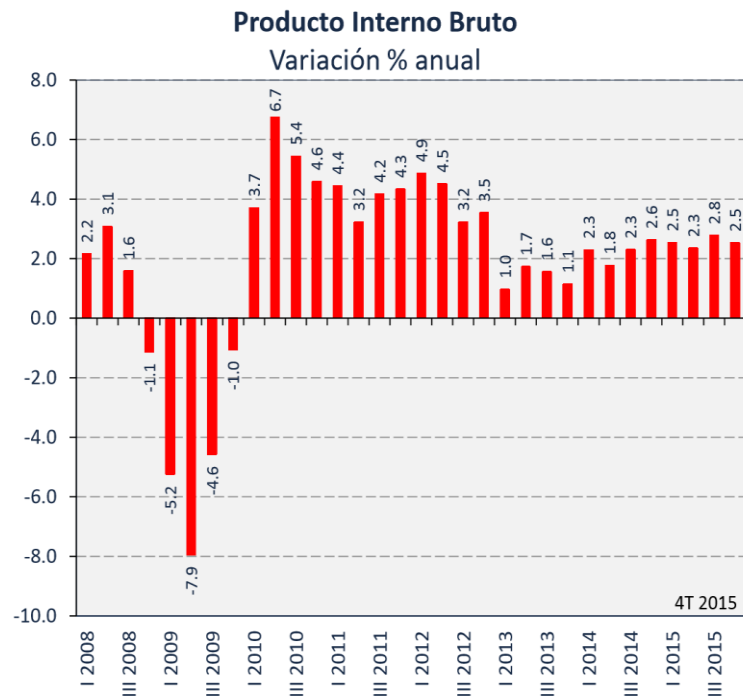
1/ Se refiere al saldo histórico de los requerimientos de los financieros del sector público. Está expresado como porcentaje del promedio del PIB.
e/ Estimados de la SHCP.
Fuente: SHCP.



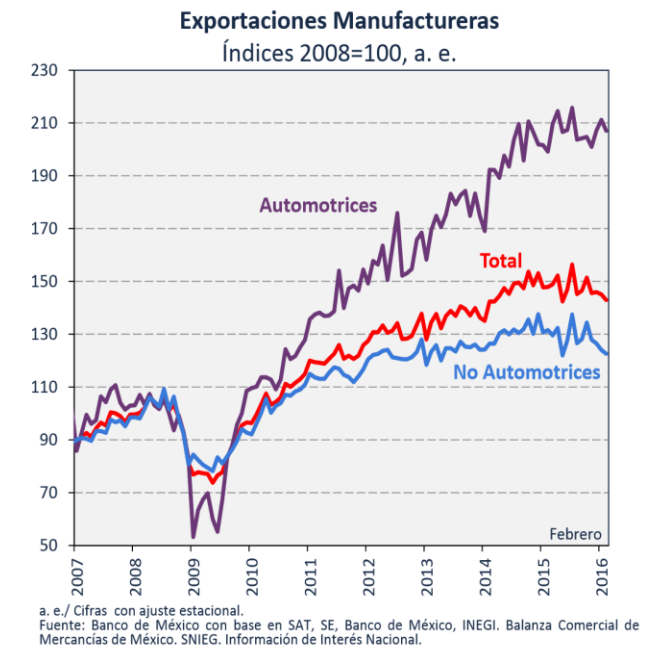
2/ Un resultado negativo (positivo) indica un déficit (superávit). De 2000 a 2008 el gasto incluye inversión física de Pemex a través del esquema Pidiregas.
e/ Los años 2016 y 2017 representan estimados de la SHCP.
Fuente: SHCP.

EL RITMO DE EXPANSIÓN DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN MÉXICO HA MOSTRADO CIERTA DESACELERACIÓN

LAS EXPORTACIONES PETROLERAS SIGUIERON PRESENTANDO UNA TRAYECTORIA DESCENDENTE, AL TIEMPO QUE LAS MANUFACTURERAS CONTINUARON ESTANCADAS.



Fuente: Sistema de Cuentas Nacionales de México (SCNM), INEGI.

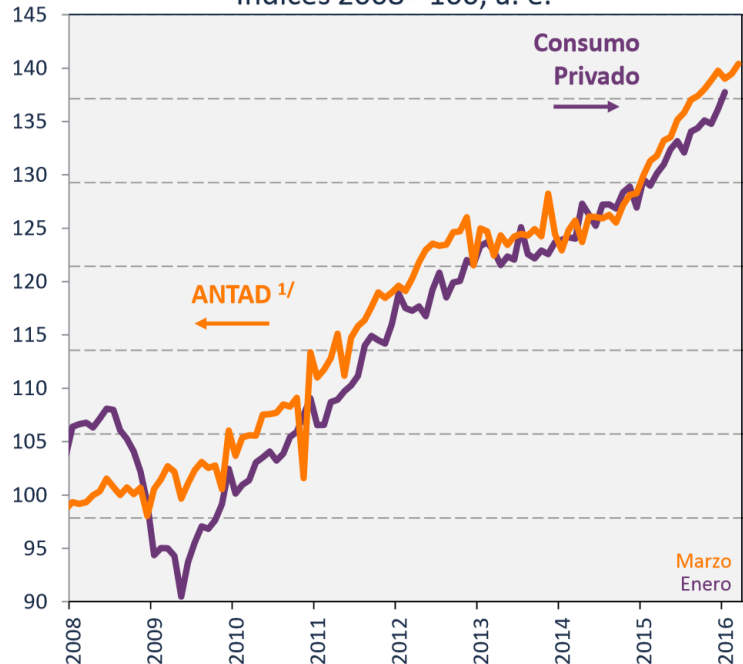


LOS INDICADORES DEL CONSUMO PRIVADO SUGIEREN QUE ESTE SIGUIÓ EXHIBIENDO UN RITMO DE EXPANSIÓN RELATIVAMENTE ELEVADO. EN CAMBIO, LA INVERSIÓN FIJA BRUTA HA MOSTRADO UNA DESACELERACIÓN

EL MERCADO LABORAL HA CONTINUADO RECUPERÁNDOSE

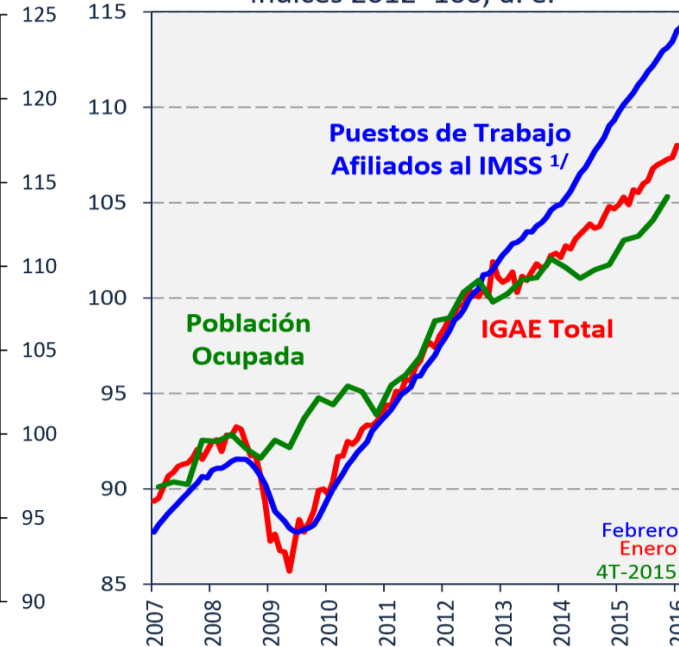
LA EXPANSIÓN DEL CRÉDITO CONTINÚA APOYANDO A LA ACTIVIDAD ECONÓMICA Y EL SISTEMA FINANCIERO SE MANTIENE BIEN CAPITALIZADO, CON ADECUADA REGULACIÓN Y SUPERVISIÓN.

Indicador Mensual del Consumo Privado en el Mercado Interior y Ventas de la ANTAD
Índices 2008= 100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ Se refiere a las ventas totales.
Fuente: INEGI y elaboración de Banco de México con información de la ANTAD.

Puestos de Trabajo Afiliados al IMSS, Población Ocupada e IGAE
Índices 2012=100, a. e.



a. e. / Cifras con ajuste estacional.
1/ Permanentes y eventuales urbanos. Desestacionalización de Banco de México.
Fuente: Elaboración de Banco de México con información del IMSS y del INEGI (SCNM y ENOE).

Tasa de Desocupación Nacional
% de la PEA, a. e.



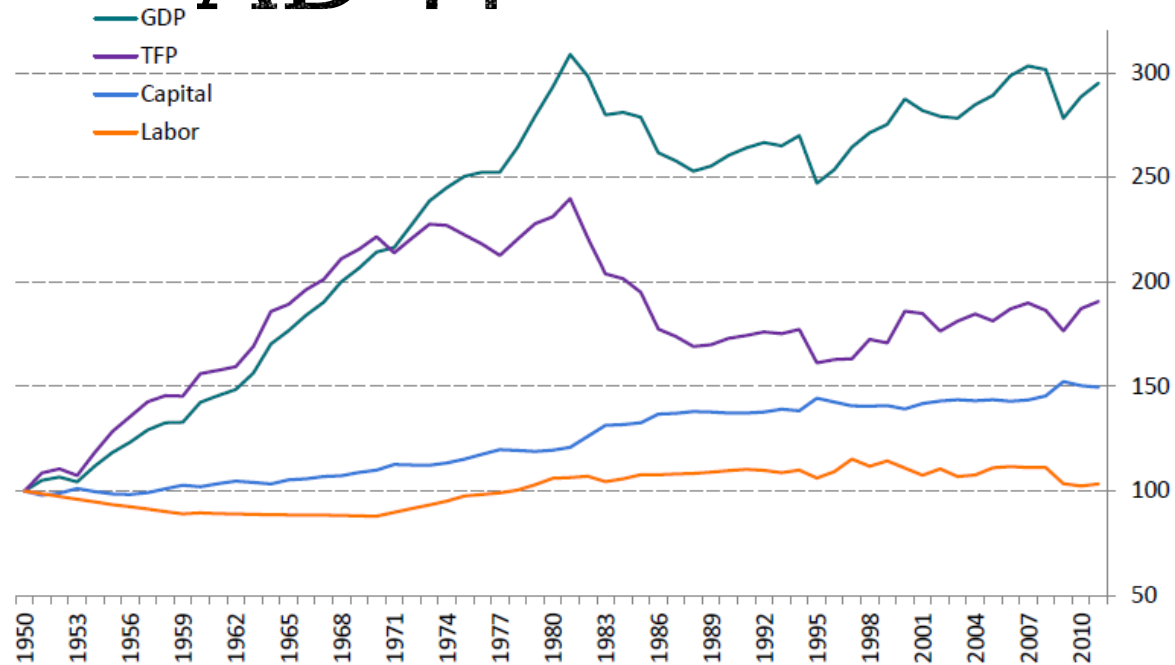
a. e. / Cifras con ajuste estacional.
Fuente: Encuesta Nacional de Ocupación y Empleo (ENOE), INEGI.

¿ES MÉXICO UNA “MODA” O UNA ECONOMÍA LISTA PARA DESPEGAR?

- ✓ Proximidad con la economía más grande del mundo.
- ✓ Economía mexicana con políticas económicas sólidas, y robustos fundamentos macroeconómicos y financieros.
- ✓ Niveles de capitalización Basel III en el sistema bancario.
- ✓ Economía extensa y diversificada.
- ✓ Ventaja competitiva creciente vs. China en costos de mano de obra y transporte.
- ✓ Crecimiento reciente mayor que el promedio histórico.
- ✓ Altas expectativas para la implementación de las reformas estructurales.

PRODUCTIVIDAD

AD ??



1/ Based on data from the decomposition of GDP per working-age population in Kehoe, T. J. y F. Meza, (2011), "Catch-up Growth Followed by Stagnation: Mexico, 1950-2010," *Latin American Journal of Economics* 48(2): 227-268

EL DESEMPEÑO
ECONOMICO DE
MEXICO EN EL
LARGO PLAZO
PODRIA
DESPUNTAR SI SE
INCREMENTA LA
PRODUCTIVIDAD

- Históricamente, el factor principal detrás de las bajas tasas de crecimiento ha sido la productividad

POSIBLES EXPLICACIONES DEL BAJO CRECIMIENTO DE LA PRODUCTIVIDAD



REFORMAS APROBADAS 2012-2016: OBJETIVO CENTRAL: INCREMENTAR LA PRODUCTIVIDAD

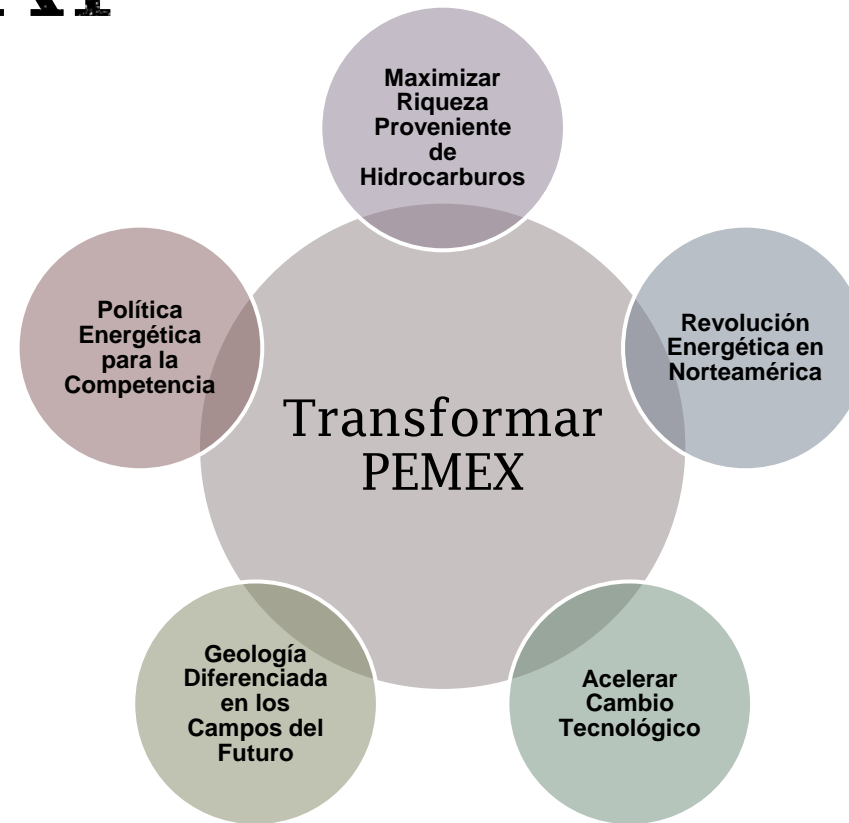
- ✓ Energética
- ✓ Telecomunicaciones
- ✓ Competencia Económica
- ✓ Financiera
- ✓ Hacendaria
- ✓ Laboral
- ✓ Educativa
- ✓ Código Nacional de Procedimientos Penales
- ✓ Ley de Amparo
- ✓ Política - Electoral
- ✓ Transparencia

AGENDA DEL SECTOR ENERGÉTICO PARA IMPULSAR LA PRODUCTIVIDAD

INCREMENTAR
PRODUCCIÓN DE
HIDROCARBUROS
y renovables

REDUCIR COSTO
DE ENERGÍA

LA REFORMA ENERGÉTICA RESPONDE A LOS RETOS DEL SIGLO XXI



RESULTADOS ESPERADOS DEL DESARROLLO DE LA REFORMA ENERGÉTICA

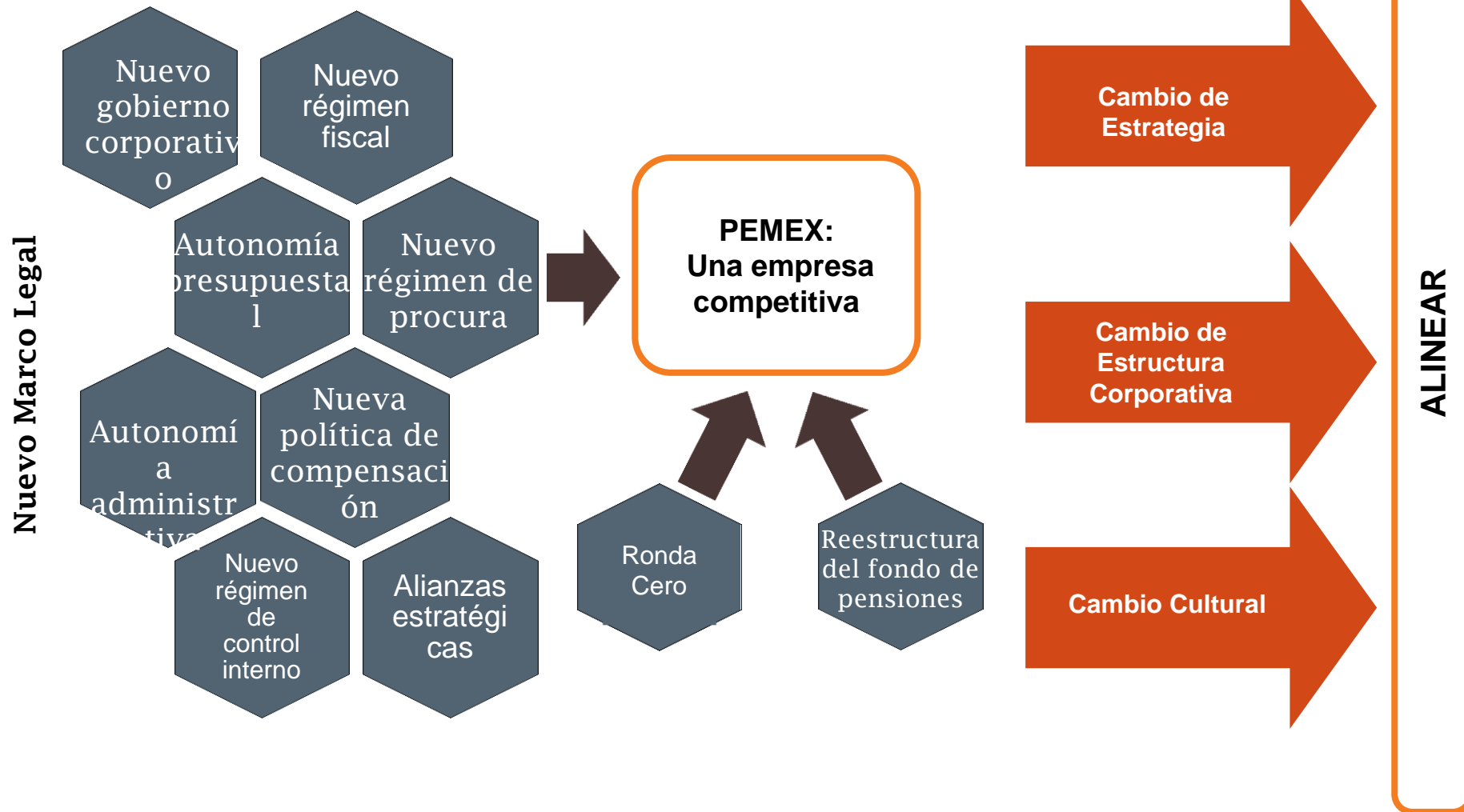


Un PEMEX
más Fuerte

Nuevos
Jugadores

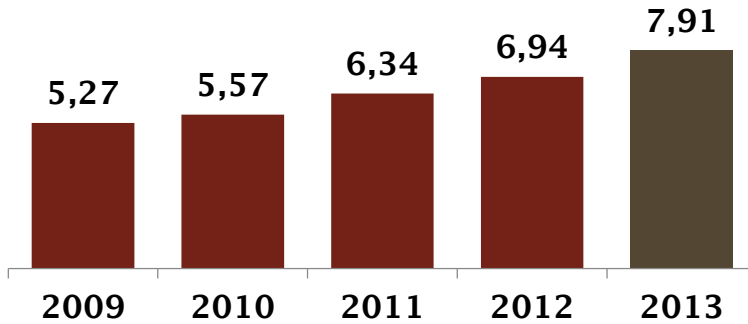
Alianzas
Potenciales
entre
PEMEX y
Otros

CAMBIOS FUNDAMENTALES EN PEMEX

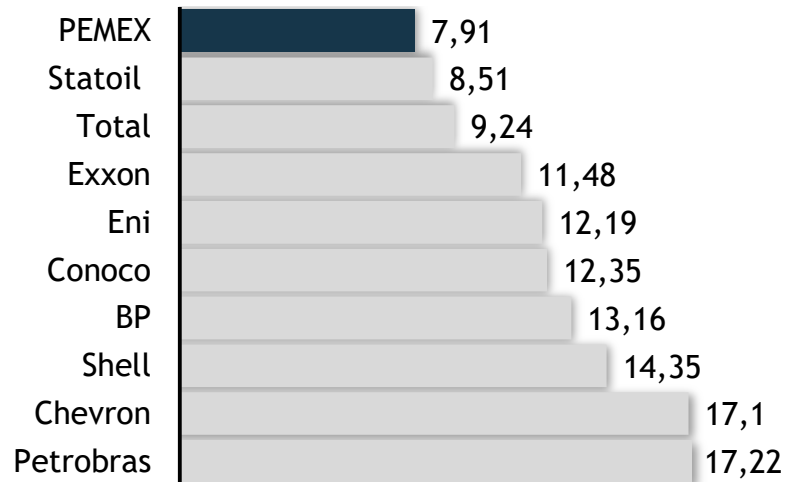


BAJOS COSTOS DE PRODUCCIÓN Y RESTITUCIÓN DE RESERVAS

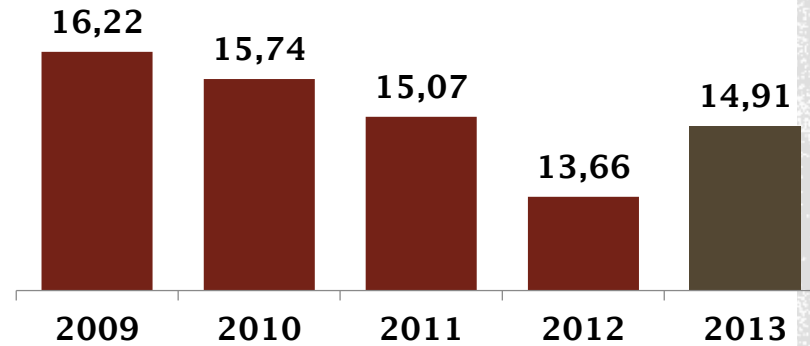
Costos de producción^{a, b}
USD @ 2013 / bpce



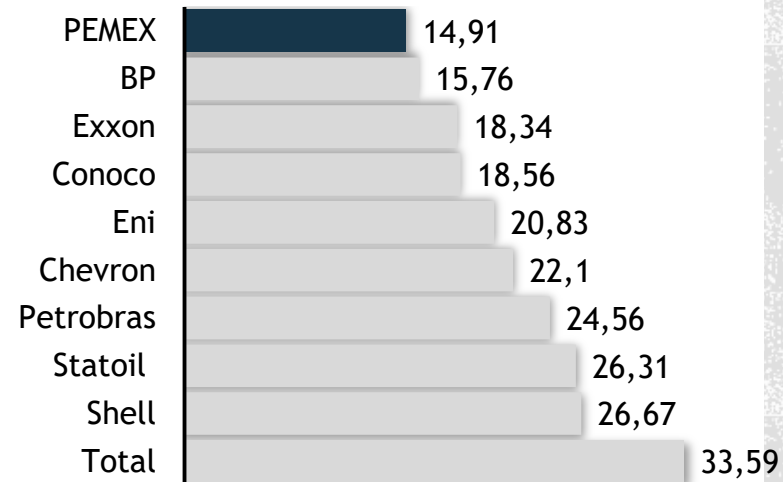
Costos de producción¹
USD @ 2013 / bpce



Costos de exploración y desarrollo^{c, d, e}
USD @ 2013 / bpce



Costos de descubrimiento y desarrollo^{2, 3}
USD @ 2013 / bpce



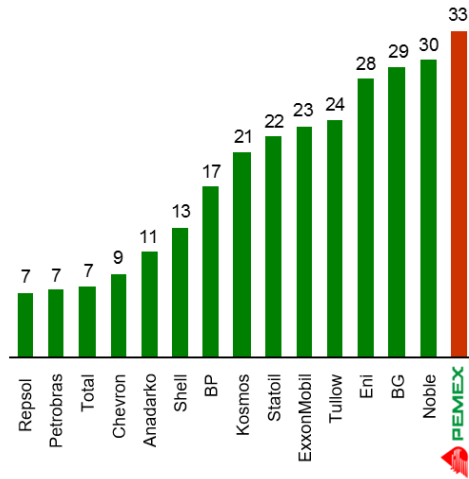
- a) Datos en términos reales después de ajuste por efectos de inflación.
b) Fuente: 20-F Form 2013
c) PEMEX estima un promedio de 3 años por compañía
d) Incluye gastos indirectos de administración.
e) Reservas Probadas.

- (1) Fuente: Reportes Anuales y Reportes SEC 2013
(2) Estimados basados en John S. Herold, Operational Summary, Annual Report and SEC Reports 2013
(3) Todos los estimados en términos reales tras considerar deflactor de precio específico para la industria del oil and gas de acuerdo con Cambridge Energy Research Associates (CERA) 2013.

DURANTE LA LOS ÚLTIMOS AÑOS PEMEX HA LOGRADO POSICIONARSE ENTRE LAS COMPAÑÍAS LÍDERES EN EXPLORACIÓN A NIVEL MUNDIAL

**Éxito Comercial
2010-14**

Tasa de éxito comercial, %

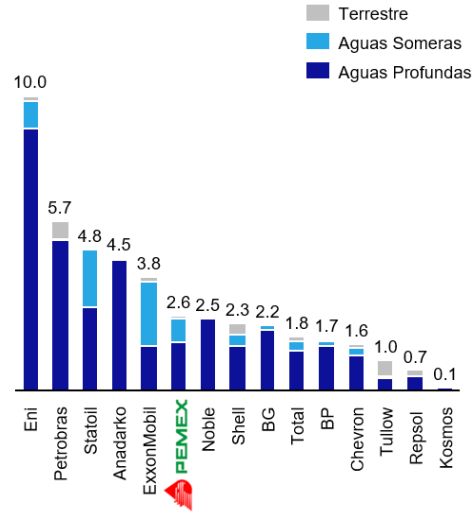


Fuente: Wood Mackenzie Exploration Service & Wood Mackenzie Consulting

- El éxito comercial de PEMEX lo posiciona dentro de las mejores compañías en exploración

**Volúmenes descubiertos¹ por área
2010-14**

Mil Millones *bpc*

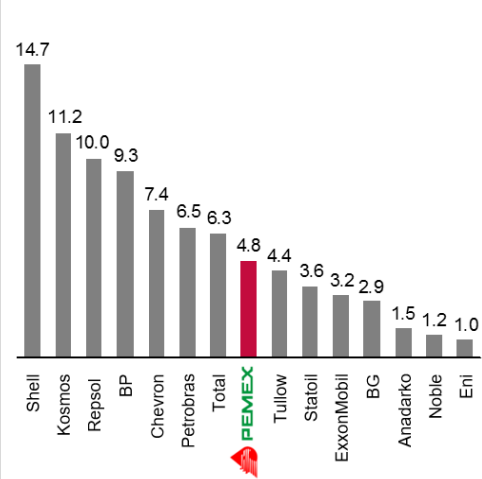


Fuente: Wood Mackenzie Exploration Service & Wood Mackenzie Consulting

- PEMEX es la Sexta compañía con más volúmenes descubiertos

**Costo de descubrimiento promedio²
2010-14**

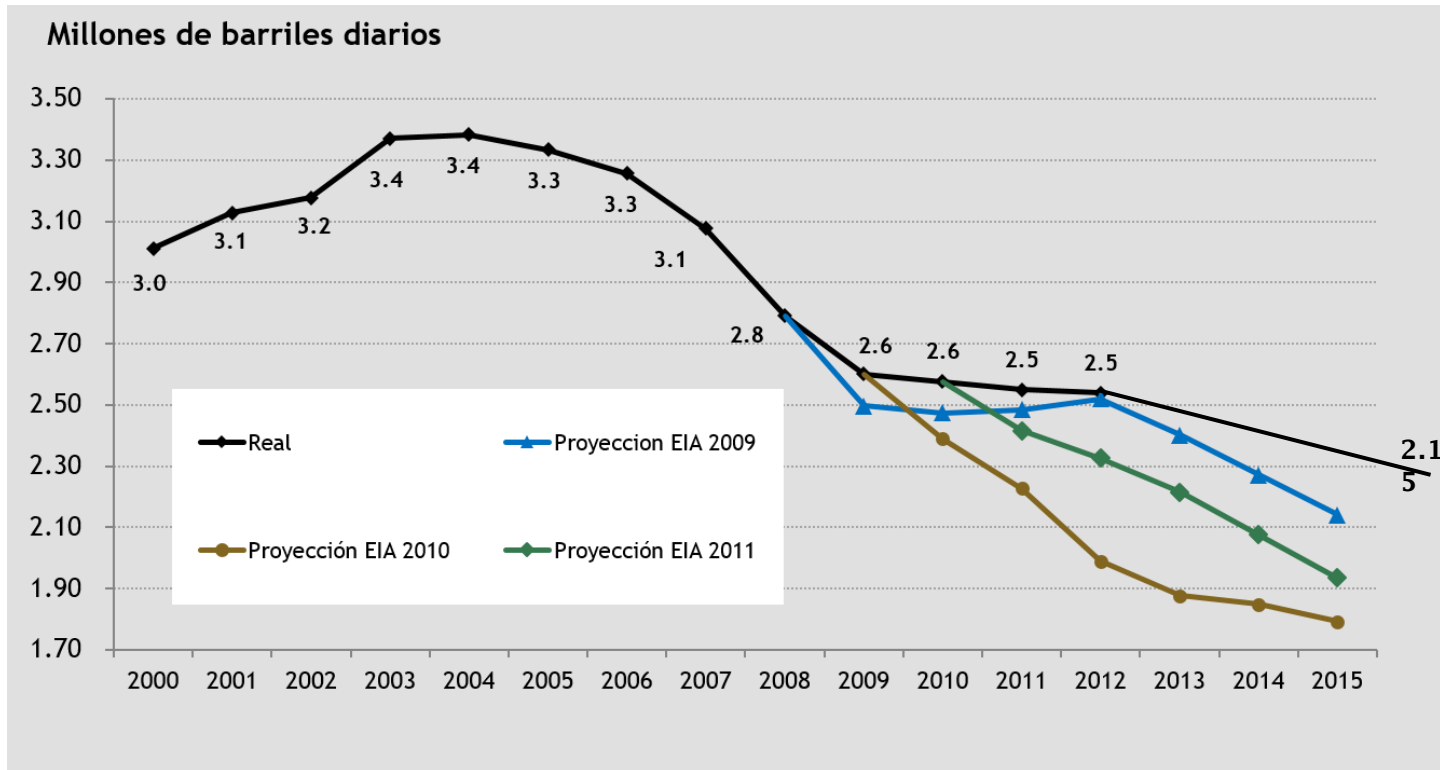
Dólares/Barril



Fuente: Wood Mackenzie Exploration Service & Wood Mackenzie Consulting

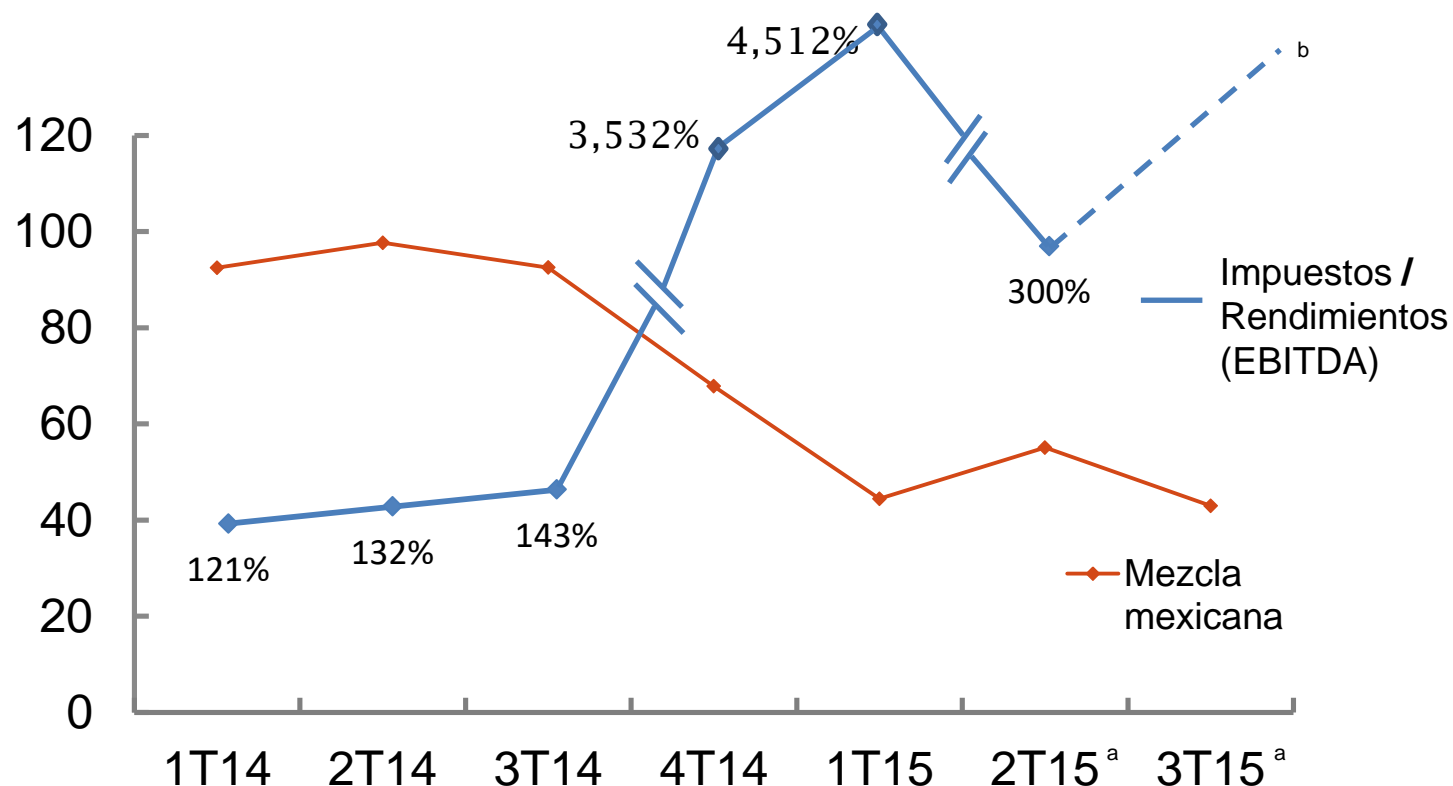
- La eficiencia exploratoria de Pemex la ubica dentro del rango de las mejores compañías operadoras a nivel mundial

SITUACIÓN ACTUAL DE PEMEX



RENDIMIENTOS E IMPUESTOS

El pago de impuestos y derechos excede la utilidad antes de impuestos y derechos (EBITDA) sin reflejar adecuadamente las condiciones del entorno.



MXN millones

Impuestos

Rendimiento antes de impuestos

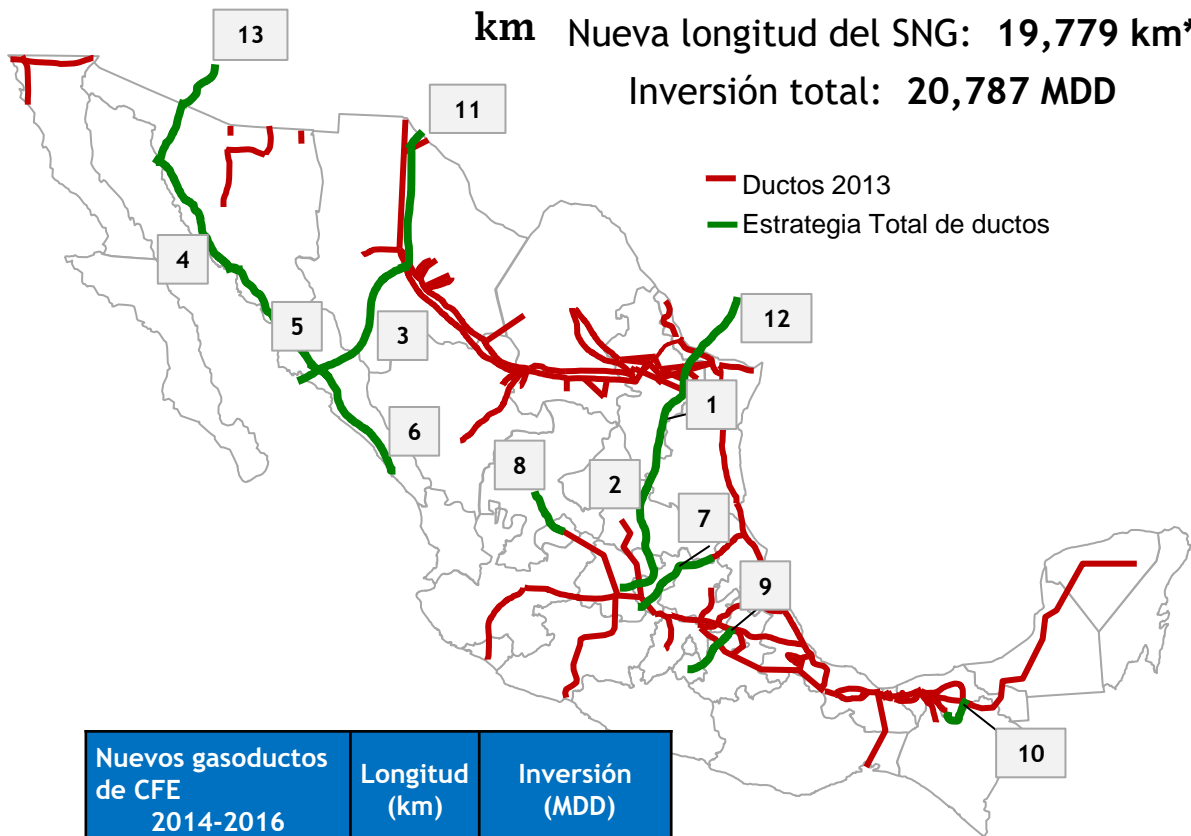
	1T14	2T14	3T14	4T14	1T15	2T15 ^a	3T15 ^a
Impuestos	210,105	217,923	197,044	121,002	102,825	126,892 ^a	112,899 ^a
Rendimiento antes de impuestos	174,152	165,628	137,327	3,426	2,279	42,262 ^a	-54,734 ^a

a. El rendimiento antes de impuestos y derechos reportado en el segundo trimestre de 2015 ascendió a 13,142 millones y los impuestos a 97,772 millones de pesos. Dado que a partir de dicho periodo el Costo de Ventas incluye algunos impuestos, y de manera de que las series presentadas sean comparables, se hicieron los ajustes correspondientes. Corresponde a resultados trimestrales de PEMEX. De igual manera, el rendimiento antes de impuestos y derechos reportado en el tercer trimestre de 2015 ascendió a -68,019 millones y los impuestos a 99,614 millones de pesos. De manera que las series sean comparables, se hicieron los ajustes correspondientes.

b. Dado que el rendimiento antes de impuestos y derechos es negativo, no se incluye en la gráfica la razón impuestos / rendimientos.

PROYECTOS DE GASODUCTOS EN MÉXICO

Longitud del SNG (2013): 11,342 km
Nueva longitud del SNG: 19,779 km*
Inversión total: 20,787 MDD



	Nuevos gasoductos de CFE 2014-2016	Longitud (km)	Inversión (MDD)
2014	7 proyectos asignados	1,209	2,756
2015	7 proyectos	2,310	5,823
2016	3 proyectos	1,100	1,207
	Total	4,619	9,786

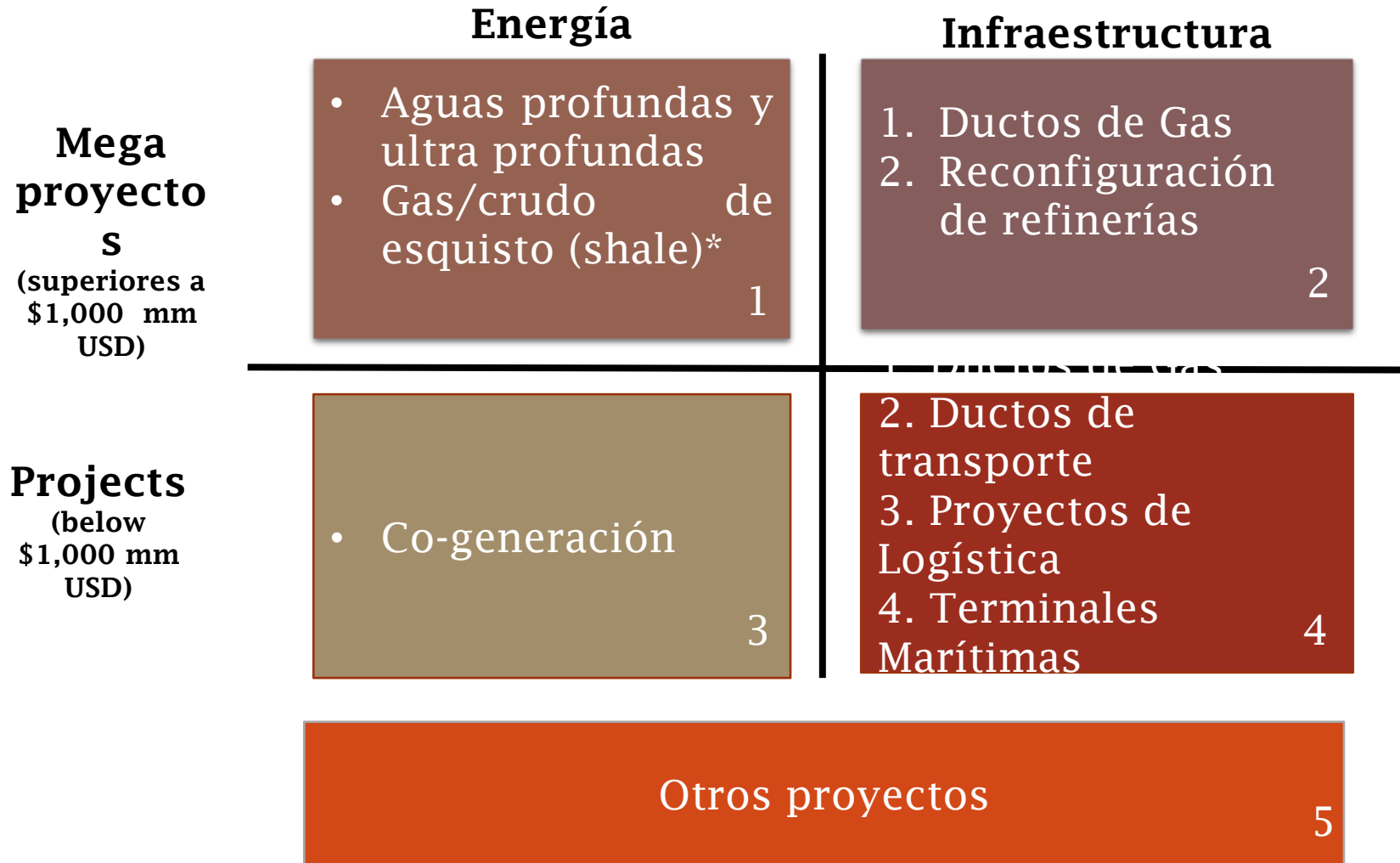
	Gasoductos internacionales	Longitud (km)	Inversión (MDD)
12	Agua Dulce - Frontera	200	828
13	Tucson - Sásabe	97	208
	Total	297	1,036

	Gasoductos nacionales	Longitud (km)	Inversión (MDD)
	Los Ramones	842	2,535
1	Ramones Fase I	114	688
2	Ramones Fase II	728	1,847
	Noreste	1,944	2,411
3	El Encino (Chih.) - Topolobampo (Sin.)	574	1,008
4	Sásabe - Guaymas	544	569
5	Guaymas - El Oro	364	429
6	El Oro - Mazatlán	462	405
	Otros proyectos	1,032	1,304
7	Tamazunchale	229	468
8	Zacatecas	172	70
9	Morelos	172	246
10	Mayakán	76	125
11	Chihuahua**	383	395
	Total	3,818	6,250

* Incluye proyectos de la Estrategia Total de Ductos y los nuevos 222 km del gasoducto Jáltipan-Salina Cruz.

** Gasoducto de Chihuahua inició operaciones en Julio 2013

OPORTUNIDADES Y PROYECTOS DE INVERSIÓN IDENTIFICADOS



*el esquisto considerado como un proyecto que podría dividirse en varios portafolios de inversión

EN RESUMEN

1. El caso mexicano TIENE UN CLARO POTENCIAL un ejemplo de los beneficios que derivan de una mejor situación de los fundamentos económicos en un sistema de políticas macroeconómicas basado en el estado de derecho
 - México SIGUE SIENDO un caso atractivo para inversores, A PESAR DEL DESANIMO INTERNO. (i.e. Bolsa de Valores en máximo histórico)
2. Para el despegue de México, deben implementarse las reformas estructurales, y no dilator su implementación.; PESE A LAS RESISTENCIAS DE GRUPOS DE INTERÉS QUE HAN SIDO AFECTADOS.
3. PEMEX podría jugar un papel fundamental en el impulso de la productividad y el desarrollo económico a través de inversión en la producción y mayor eficiencia administrativa.

LOS HIDROCARBUROS COMO MOTOR DE CRECIMIENTO

INVERSIÓN EN HIDROCARBUROS CONSISTE EN EL 2% OF PIB.
REFORMA ENERGÉTICA DEBERÍA INCREMENTARLA AL 4% EN UNOS AÑOS

CONTENIDO NACIONAL = 25%
(INCREMENTARÁ A 35%)

ENERGÍA MÁS BARATA, MÁS
LIMPIA Y MÁS ABUNDANTE:
INCREMENTA COMPETITIVIDAD

MAYOR CRECIMIENTO

MAYORES OPORTUNIDADES PARA EL SECTOR PRIVADO